

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการประกันชีวิตและการประกันวินาศภัย

การดำเนินงานของธุรกิจประกันชีวิตและการประกันวินาศภัยนั้น แตกต่างจากการดำเนินงานของธุรกิจอื่น เนื่องจากในธุรกิจประกันภัยทั้งชีวิตและวินาศภัย เมื่อบริษัทได้รับเบี้ยประกันภัยมาแล้ว จะต้องตั้งเงินสำรองเพื่อการเสี่ยงภัย หรือเงินสำรองประกันชีวิตไว้ตามแก่กรณี สำหรับชดใช้ให้แก่ผู้เอาประกันภัย หรือคืนเงินตามกรมธรรม์ประกันชีวิต หากบริษัทประสงค์จะนำเงินสำรองดังกล่าวไปลงทุนหารายได้ บริษัทจะต้องลงทุนตามข้อกำหนดของกฎหมายคือ กฎกระทรวงว่าด้วยการลงทุนของบริษัทประกันชีวิต หรือบริษัทวินาศภัย ซึ่งได้กำหนดเงื่อนไขการลงทุนแต่ละประเภทที่บริษัทประกันภัยจะลงทุนได้ ดังนั้น เงินสำรองของแต่ละบริษัทประกันภัยจึงถือเป็นหนี้สินหรือภาระผูกพันของบริษัทต่อผู้เอาประกันภัย ในทางบัญชี เงินสำรองประกันวินาศภัยมีลักษณะเป็นค่าใช้จ่ายของปีปัจจุบัน และเป็นภาระผูกพันต่อผู้เอาประกันในขณะเดียวกันด้วย และถือเป็นรายได้ในปีถัดไป ส่วนเงินสำรองประกันชีวิตนั้น มีลักษณะเป็นหนี้สินผูกพัน ต่อผู้เอาประกันในระยะยาว

ในทางปฏิบัติ เงินสำรองเพื่อการเสี่ยงภัย หรือเงินสำรองประกันชีวิตถูกจัดสรรออกไปในรูปของการจ่ายค่าสินไหมทดแทน หรือเงินจ่ายตามกรมธรรม์แก่ผู้เอาประกัน

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของการประกันชีวิต

ดังได้กล่าวมาแล้วว่า อุปสรรคที่สำคัญของการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของการประกันชีวิตนั้น อยู่ที่เงินสำรองประกันชีวิต ซึ่งตามมาตราที่ ๒๐ แห่งพระราชบัญญัติ การประกันชีวิตได้กำหนดไว้ว่า "ให้บริษัทจัดสรรเบี้ยประกันภัยไว้เป็นเงินสำรองประกันภัยสำหรับกรมธรรม์ประกันภัยที่ยังมีความผูกพันอยู่ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่รัฐมนตรีประกาศกำหนดในราชกิจจานุเบกษา"

ซึ่งในทางปฏิบัติ สำนักงานประกันภัยจะกำหนดอัตราเงินสำรองขั้นต่ำไว้ ดังนั้น บริษัทประกัน-
ภัยจึงสามารถตั้งเงินสำรองที่สูงกว่าที่กำหนดก็ได้ เมื่อเป็นเช่นนี้จึงไม่อาจวิเคราะห์ความ
สามารถในการหากำไรของบริษัทประกันชีวิตได้อย่างแม่นยำ หากไม่ทราบถึงนโยบาย การตั้ง
เงินสำรองของบริษัท

แต่อย่างไรก็ดี ยังมีการวิเคราะห์อีกวิธีหนึ่ง ที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถใน
การทำงานของกิจการประกันชีวิตได้ดีพอสมควร โดยการจัดทำแสดงการหมุนเวียนของ
เงินสด (Cash Flow Statement) อีกทั้งยังทำให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน
โดยนำเอาเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน หาดด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด เพื่อให้ทราบว่าเงิน
สดรับสุทธิที่เหลือจากการใช้จ่ายไปในการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนเท่าใดต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

ดังนั้น ในการวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดของการประกันภัย
ถ้าจะวิเคราะห์โดยการนำเอากำไรสุทธิหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมดนั้น อาจจะคลาดเคลื่อนจาก
ความเป็นจริง ทำให้ไม่ทราบแน่ชัดว่าอัตราส่วนที่ได้จากการวิเคราะห์ออกมานั้น ที่แท้จริงแล้ว
ควรจะเป็นเท่าใด เพราะการกำหนดเงินสำรองบางบริษัทอาจจะกำหนดไว้สูง มีผลทำให้
กำไรสุทธิต่ำ และทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดต่ำลงไปด้วย

อย่างไรก็ตาม กิจการประกันภัยเหล่านี้ได้ก่อตั้งมานานแล้ว และดำเนินงานติดต่อกัน
มาทุกปี โดยมีปัจจัยสำคัญที่ทำให้การดำเนินงานลุล่วงมาได้ตลอด นั่นคือ เงินสด ซึ่งเป็น
ปัจจัยที่สำคัญที่จะสะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานของธุรกิจการประกันภัยนี้ ทั้งการประกัน
ชีวิตและการประกันวินาศภัย ว่ามีการหมุนเวียนของเงินสดในลักษณะใด มีเงินสดสุทธิเหลือ
จากการดำเนินงานเท่าใด และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเป็นอย่างไร มีความ
เสี่ยงหรือการกระจายของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานนั้นมากน้อยเพียงใด

ดังนั้น ในการวิเคราะห์หาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของวิธานิพนธ์ฉบับนี้
จึงใคร่ขอวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน โดยหาได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

โดยจะวิเคราะห์จากงบดุล เปรียบเทียบและงบกำไรขาดทุนของการประกันชีวิต และการประกันวินาศภัย ตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๖ - ๒๕๒๒ ส่วนอัตราความเสี่ยงภัยของการประกันภัยที่วิเคราะห์นี้ จะวิเคราะห์โดยวัดถึงการกระจายของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่ทำได้ในแต่ละปีนั้น โดยการแจกแจงความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Diviation) เป็นเครื่องวัดความเสี่ยงภัยจากงบดุล เปรียบเทียบและงบกำไรขาดทุน นำมาจัดทမ်းบแสดงการหมุนเวียนของเงินสดปีต่อปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ และได้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินการดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การประกันชีวิต
 แสดงงบดุลรวมและงบดุลเปรียบเทียบ
 วันที่: พ.ศ. ๒๕๖๖-๒๕๖๗

หน่วย ๑,๐๐๐.-บาท

ตารางที่ ๓-๑

	งบดุลรวมการประกันชีวิต						งบดุลเปรียบเทียบ เดิม (ลบ)						
	๒๕๖๖	๒๕๖๗	๒๕๖๘	๒๕๖๙	๒๕๖๐	๒๕๖๖	๒๖-๒๗	๒๗-๒๘	๒๘-๒๙	๒๙-๓๐	๓๐-๓๑	๓๑-๓๒	
สินทรัพย์													
๑. หลักทรัพย์เป็นประกันไว้กับนายทะเบียน	๑๖,๐๐๓	๑๑,๕๐๓	๑๐,๕๐๓	๑๐,๐๐๓	๑๐,๐๐๓	๑๐,๐๐๓	๑,๕๐๐	(๑,๕๐๐)	-	-	-	-	-
๒. พันธบัตร	๑๐๖,๕๖๑	๑๑๑,๕๖๑	๑๑๓,๕๖๑	๑๑๖,๕๖๑	๑๑๗,๕๖๑	๑๑๘,๕๖๑	๕,๐๐๐	๕,๐๐๐	๕,๐๐๐	๕,๐๐๐	๕,๐๐๐	๕,๐๐๐	๕,๐๐๐
๓. หุ้นและหุ้นกู้	๑๐๗,๖๕๔	๑๑๔,๕๕๔	๑๑๕,๐๕๔	๑๑๕,๕๕๔	๑๑๖,๐๕๔	๑๑๖,๕๕๔	๕๐,๐๐๐	๕๐,๐๐๐	๕๐,๐๐๐	๕๐,๐๐๐	๕๐,๐๐๐	๕๐,๐๐๐	๕๐,๐๐๐
๔. เงินได้บัญชี ๔.๑ การรวมเงินประกัน	๒๒๔,๕๕๕	๒๒๖,๕๕๕	๒๒๕,๕๕๕	๒๒๖,๕๕๕	๒๒๗,๕๕๕	๒๒๘,๕๕๕	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐
๔.๒ หลักทรัพย์ที่ประกัน	๒๐๖,๖๖๖	๒๐๘,๖๖๖	๒๐๙,๖๖๖	๒๑๐,๖๖๖	๒๑๑,๖๖๖	๒๑๒,๖๖๖	๑๐,๐๐๐	(๑๐,๐๐๐)	(๑๐,๐๐๐)	(๑๐,๐๐๐)	(๑๐,๐๐๐)	(๑๐,๐๐๐)	(๑๐,๐๐๐)
๔.๓ ธนาคารพาณิชย์ที่ประกัน	๑๑๗,๘๘๙	๑๑๗,๘๘๙	๑๑๗,๘๘๙	๑๑๗,๘๘๙	๑๑๗,๘๘๙	๑๑๗,๘๘๙	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐	๑๐,๐๐๐
๔.๔ หลักทรัพย์เป็นประกัน	๕,๖๗๕	๕,๖๗๕	๕,๖๗๕	๕,๖๗๕	๕,๖๗๕	๕,๖๗๕	๕๕๐	๕๕๐	๕๕๐	๕๕๐	๕๕๐	๕๕๐	๕๕๐
๔.๕ ค่าหักภาษีของบรรษัท	๕๓๐	๕๓๐	๕๓๐	๕๓๐	๕๓๐	๕๓๐	(๑๐๐)	(๑๐๐)	(๑๐๐)	(๑๐๐)	(๑๐๐)	(๑๐๐)	(๑๐๐)
๕. เงินฝากและเงินฝากธนาคาร	๒๐๖,๒๕๕	๒๐๖,๒๕๕	๒๐๖,๒๕๕	๒๐๖,๒๕๕	๒๐๖,๒๕๕	๒๐๖,๒๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕
๖. อสังหาริมทรัพย์อื่น ๆ	๒๗,๕๕๕	๒๗,๕๕๕	๒๗,๕๕๕	๒๗,๕๕๕	๒๗,๕๕๕	๒๗,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕
๗. ที่ทำการและทรัพย์สินค่าเงินงาน	๑๖๖,๖๖๖	๑๖๖,๖๖๖	๑๖๖,๖๖๖	๑๖๖,๖๖๖	๑๖๖,๖๖๖	๑๖๖,๖๖๖	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕
๘. เบี้ยประกันค้างรับ	๒๕,๕๕๕	๒๖,๕๕๕	๒๕,๕๕๕	๒๖,๕๕๕	๒๕,๕๕๕	๒๕,๕๕๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๕
๙. เงินค้างรับเกี่ยวกับประกันต่อ	๑,๕๕๕	๕,๕๕๕	๑,๕๕๕	๕,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕
๑๐. รายได้จากกิจการลงทุนค้างรับ	๒๖,๖๖๖	๒๕,๕๕๕	๒๖,๕๕๕	๒๕,๕๕๕	๒๕,๕๕๕	๒๕,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕
๑๑. ทรัพย์สินอื่น ๆ	๑๕,๐๐๐	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)
รวม สินทรัพย์	๑,๑๒๕,๕๖๖	๑,๒๕๐,๕๖๖	๑,๒๕๕,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๘,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖
หนี้สินและเงินกองทุน													
๑. เงินสำรองประกันชีวิต	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖
๒. เงินที่ต้องจ่ายตามกรมธรรม์ค้างจ่าย	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕	๖,๕๕๕
๓. หนี้สินอื่น ๆ ตามกรมธรรม์	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕
๔. เงินประกันที่ถือไว้ตามสัญญาประกันต่อ	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	(๑๐,๕๕๕)	(๑๐,๕๕๕)	(๑๐,๕๕๕)	(๑๐,๕๕๕)	(๑๐,๕๕๕)	(๑๐,๕๕๕)	(๑๐,๕๕๕)
๕. เงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันต่อ	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕
๖. เงินกู้ยืมและเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
๗. ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕	๑,๕๕๕
๘. หนี้สินอื่น ๆ	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕
๙. หนี้สินและหนี้สินอื่น ๆ	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕	๑๐,๕๕๕
๑๐. เงินกองทุน ๑๐.๑ เงินทุนชำระแล้ว	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕	๑๕,๕๕๕
๑๐.๒ ส่วนของจัดการจากกำไรสุทธิ	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	๑๖,๕๕๕	(๑๕,๕๕๕)	(๑๕,๕๕๕)	(๑๕,๕๕๕)	(๑๕,๕๕๕)	(๑๕,๕๕๕)	(๑๕,๕๕๕)	(๑๕,๕๕๕)
๑๐.๓ กำไรสะสม(ขาดทุน)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)	(๑,๕๕๕)
รวม หนี้สินและเงินกองทุน	๑,๑๒๕,๕๖๖	๑,๒๕๐,๕๖๖	๑,๒๕๕,๕๖๖	๑,๒๕๖,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๘,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖	๑,๒๕๗,๕๖๖



งบกำไรขาดทุนการประกันชีวิต ปี ๒๕๖๔-๒๕๖๖

ณ ๓๑ ธ.ค. ๒๕๖๖

หน่วย ๑,๐๐๐.-

รายได้ เบี้ยประกันภัยชีวิต
 รายได้จากค่าลงทุน
 รายได้อื่น ๆ
รวมรายได้

รายจ่าย เงินค่าธรรม
 เงินครบกำหนด
 เงินได้ประจำ
 เงินค่าทุพพลภาพ
 เงินค่ารักษาพยาบาล
 เงินค่าเวนคืนกรมธรรม์
 เงินสำรองประกันชีวิตเพิ่มเติม (ลบ) จากปีก่อน
 รายจ่ายเกี่ยวกับกรมธรรม์และผลประโยชน์อื่น ๆ
รวมรายจ่าย
 ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ
 ค่าใช้จ่ายค่าเงินงาน
 รายจ่ายอื่น ๆ
รวมรายจ่าย
 กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักเงินปันผลแก่ผู้เอาประกัน
 เงินปันผลแก่ผู้เอาประกัน
 กำไรสุทธิประจำปี (ขาดทุน)

รายการรัศมีตรากำไร
 กำไร (ขาดทุน) สะสมยกจากปีก่อน
 กำไรหลังรัศมีตราแล้วปีปัจจุบัน (ขาดทุน)
 กำไรเงินได้วิเศษบุคคล
 สำรองตามกฎหมาย
 สำรองอื่น ๆ
 เงินปันผลผู้ถือหุ้น
 ส่วนเปลี่ยนแปลงจากการประเมินราคา
 กำไร (ขาดทุน) สะสมสิ้นปีปัจจุบัน

	๒๕๖๓	๒๕๖๔	๒๕๖๕	๒๕๖๖	๒๕๖๗	๒๕๖๘
๔๖๑,๕๕๖	๖๔๔,๕๖๓	๗๖๖,๖๑๐	๕๕๕,๗๐๗	๑,๑๕๔,๕๕๕	๖,๕๐๕,๓๗๕	
๑๐๕,๐๔๕	๑๓๘,๕๓๕	๑๖๖,๕๕๕	๒๒๖,๕๖๖	๒๕๐,๕๕๕	๓๖๕,๕๕๕	
๕๖๓	๑,๗๖๗	๒,๕๕๖	๓,๕๕๖	๓,๕๕๖	๕,๕๕๖	
๖๖๖,๖๖๖	๙๘๗,๖๖๕	๙๓๖,๐๕๗	๗๘๖,๐๕๕	๑,๕๖๖,๐๕๕	๗,๑๓๐,๕๖๖	๑,๕๖๖,๕๖๖
๓๑,๕๖๖	๕๓,๕๐๕	๕๕,๕๕๕	๖๗,๕๕๕	๕๕,๕๕๕	๕๕,๕๕๕	๕๕,๕๕๕
๓๕,๕๖๖	๑๐๐,๐๕๗	๑๖๐,๕๖๖	๑๓๕,๕๕๕	๑๕๕,๕๕๕	๑๕๕,๕๕๕	๑๕๕,๕๕๕
๑๕	๕๕	-	-	-	-	-
๕,๕๖๕	๖,๕๖๕	๕,๕๖๕	๕,๕๖๕	๖,๕๖๕	๖,๕๖๕	๖,๕๖๕
๓๕๓	๓๕๓	๓๕๓	๓๕๓	๓๕๓	๓๕๓	๓๕๓
๒๕,๕๖๕	๓๑,๕๖๕	๕๐,๕๖๕	๕๕,๕๖๕	๕๕,๕๖๕	๕๕,๕๖๕	๕๕,๕๖๕
๒๑๕,๖๖๕	๒๖๖,๕๕๕	๓๖๖,๕๕๕	๓๖๕,๖๖๖	๕๕๕,๕๖๖	๕๕๕,๕๖๖	๖๖๖,๕๖๖
-	-	-	-	-	๑,๕๕๕	๖๖๕
๓๕๓,๕๖๕	๕๖๕,๕๕๕	๕๕๕,๕๕๕	๖๖๕,๖๖๕	๕๕๕,๕๖๕	๕๕๕,๕๖๕	๕๕๕,๕๖๕
๑๑๐,๕๕๕	๑๖๖,๕๕๕	๕๕๐,๕๕๕	๑๕๖,๕๖๕	๒๖๖,๕๖๖	๒๖๖,๕๖๖	๑๕๐,๕๕๕
๑๐๕,๖๖๖	๑๕๑,๕๕๕	๑๓๑,๕๖๖	๒๐๖,๕๖๖	๒๖๖,๕๖๖	๒๖๖,๕๖๖	๓๖๕,๕๕๕
๒๓๕	๑๕	๖๐	๓,๕๕๖	๕	๕	๓๖
๕๕๓,๖๕๕	๓๐๕,๐๓๕	๕๓๕,๑๓๖	๕๓๕,๑๓๖	๑,๐๕๕,๕๕๕	๑,๓๓๑,๕๖๖	๑,๖๓๑,๕๖๖
๕๓,๓๕๕	๕๕,๐๕๖	๓,๕๕๕	๑๓๐,๕๕๖	๑๖๑,๕๖๖	๑๖๑,๕๖๖	๑๕๖,๕๖๕
๓๐,๓๕๕	๖๖,๕๖๖	๓๓,๓๕๕	๓๕,๑๕๕	๕๖,๕๖๕	๕๖,๕๖๕	๕๐,๓๕๕
๒๖,๖๕๖	๕๕,๐๕๕	(๒๕,๕๖๕)	๕๖,๕๖๕	๓๖,๕๖๕	๓๖,๕๖๕	๕๕,๖๕๕
-	-	-	(๑๓,๑๓๖)	๓๕,๖๕๖	๕๖,๕๖๖	๕๖,๕๖๕
-	๓๕,๖๓๐	-	๕๑,๕๖๖	๓๕,๓๕๖	๕๕,๓๓๖	๕๕,๓๓๖
-	-	-	-	๑๓,๖๖๖	-	-
๓,๕๕๐	๖,๖๖๖	-	(๕๖๕)	(๖๖๕)	-	-
-	๑๕,๕๕๕	-	๕๑,๖๓๐	(๖๕๕)	-	-
๓,๖๕๕	-	-	-	๓,๐๐๕	-	-
-	-	-	(๑๑,๕๕๖)	-	-	(๕,๓๕๕)
-	-	-	๒๖,๕๖๕	๕๕,๕๕๓	๑๓๕,๕๕๓	๑๓๕,๕๕๓

ตารางที่ ๓-๒

การประจักษ์วิสัย
งบแสดงการหมุนเวียนของเงินสด
สำหรับงวด ๖ ปี สิ้นสุดวันที่ ๓๑ ธันวาคม

หน่วย ๑,๐๐๐.- บาท

ร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

พ.ศ. ๒๕๑๗	๒๕๑๘	๒๕๑๙	๒๕๒๐	๒๕๒๑	๒๕๒๒	๒๕๒๓	๒๕๒๔	๒๕๒๕	๒๕๒๖	๒๕๒๗	๒๕๒๘	
เงินสดสุทธิรับจากการดำเนินงาน (Operating cash inflows)							๓๑.๖๒	๓๒.๕๓	๓๒.๓๑	๓๔.๒๑	๓๕.๕๕	๓๖.๕๒
เงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน (Operating cash outflows)												
เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน (Net operating cash inflows)												
เงินสดรับสุทธิจากกิจการดำเนินงาน (Operating cash inflows)	๕๒๑,๕๕๑	๖๔๘,๕๒๓	๗๖๖,๖๑๐	๘๕๕,๗๐๗	๑,๑๔๔,๕๘๗	๑,๕๑๕,๓๗๕	(๐.๓๒ รอป)	(๐.๓๒ รอป)	(๐.๓๓ รอป)	(๐.๓๕ รอป)	(๐.๓๕ รอป)	(๐.๓๖ รอป)
เงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน (Operating cash outflows)	๑๐๔,๐๘๕	๑๓๘,๕๓๕	๑๖๖,๕๘๕	๒๑๖,๕๖๖	๒๕๐,๑๕๘	๓๒๘,๑๘๕	๖.๓๑	๖.๕๕	๗.๑๑	๗.๕๘	๗.๕๐	๗.๕๕
เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน (Net operating cash inflows)	๔๑๗	๕๐๙,๙๘๘	๕๙๙,๐๒๕	๖๓๙,๑๔๑	๘๙๔,๔๒๙	๑,๑๘๗,๑๙๐	๐.๐๓	๐.๐๕	๐.๑๖	๐.๑๗	๐.๑๕	๐.๐๖
เงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน (Operating cash outflows)	๖๒๖,๖๓๕	๗๘๗,๑๖๕	๙๖๖,๐๕๐	๑,๑๗๖,๐๘๕	๑,๔๕๓,๖๕๖	๑,๘๐๕,๕๐๖	๓๗.๕๖	๓๕.๕๗	๓๕.๕๕	๓๕.๕๖	๓๕.๕๐	๓๕.๕๕
เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน (Net operating cash inflows)	๑๕๒,๕๕๓	๑๕๑,๒๒๐	๑๖๕,๕๐๖	๑๖๓,๕๕๖	๑๖๔,๒๗๑	๓๘๑,๖๘๔	๕.๖๕	๕.๖๕	๕.๖๕	๕.๖๕	๕.๖๕	๕.๕๕
ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นระหว่างปี ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า)	๑๑๐,๕๕๕	๑๒๖,๕๕๗	๑๕๖,๕๕๗	๑๕๖,๕๕๗	๑๕๖,๕๕๗	๑๕๖,๕๕๗	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	๑๐๕,๖๖๖	๑๕๑,๕๕๕	๑๕๖,๕๕๖	๑๖๐,๐๐๖	๑๖๕,๕๕๖	๑๖๕,๕๕๖	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๕๕
ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	๑๐๕,๖๖๖	๑๕๑,๕๕๕	๑๕๖,๕๕๖	๑๖๐,๐๐๖	๑๖๕,๕๕๖	๑๖๕,๕๕๖	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๖๕	๖.๕๕
ค่าภาษีเงินได้	-	-	-	-	๑๓,๖๖๖	-	-	-	-	-	๐.๓๕	-
เงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน (Operating cash outflows)	๓๑๗,๕๕๐	๔๖๑,๖๕๐	๕๖๕,๑๑๕	๖๖๖,๑๕๕	๘๒๗,๕๕๖	๑,๐๓๙,๕๕๖	๒๑.๖๕	๒๑.๐๗	๒๑.๐๗	๒๑.๐๗	๒๑.๐๗	๒๑.๕๕
เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน (Net operating cash inflows)	๒๒๖,๖๕๕	๑๘๗,๕๕๕	๑๖๑,๕๕๖	๑๐๓,๕๕๖	๕๕๖,๖๖๑	๕๕๕,๖๖๑	๑๖.๖๕	๑๖.๕๐	๑๕.๕๗	๑๕.๕๗	๑๕.๖๓	๑๕.๕๐

ตารางที่ ๓-๓

๒๑๖๕๓๐๖๙

ตารางที่ ๓-๔ แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของการประกันชีวิตตั้งแต่ปี

พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒

พ.ศ.	หน่วย ๑,๐๐๐ บาท		หน่วย ร้อยละ (%) อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Rate of Return on Operation)
	สินทรัพย์ทั้งหมด (Total Assets)	เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Cash Flows)	
๒๕๑๗	๑,๖๕๐,๖๕๐	๑๖๘,๖๕๙	๑๖.๒๘
๒๕๑๘	๑,๙๙๙,๕๐๑	๓๒๗,๘๔๔	๑๖.๔๐
๒๕๑๙	๒,๓๔๓,๘๐๙	๓๗๑,๘๗๒	๑๕.๘๗
๒๕๒๐	๒,๘๐๕,๕๖๙	๕๐๙,๘๕๖	๑๘.๑๗
๒๕๒๑	๓,๓๘๐,๘๔๘	๕๙๖,๐๙๖	๑๗.๖๓
๒๕๒๒	๔,๑๓๓,๒๖๒	๘๘๔,๖๗๙	๒๑.๔๐

จากตารางแสดงงบกำไรหมุนเวียนของเงินสด และตารางแสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน พอดีสรุปได้ดังนี้

พ.ศ. ๒๕๑๗ การประกันชีวิตมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๖๒๖.๖ ล้านบาท (๓๗.๕๖ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยมาจากเบี้ยประกันรับสุทธิ ๕๒๒ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๐๔.๑ ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ๐.๖ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน ๓๕๘ ล้านบาท (๒๑.๖๙ % ต่อสินทรัพย์รวม) จากการจ่ายค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้น

ระหว่างปี ๑๔๒.๖ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๑๐.๕ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๑๐๔.๗ ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ๐.๓ ล้านบาท ทำให้เงินสตรีบสุทธิจากการดำเนินงาน ๒๖๘.๗ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๖.๒๘ %

พ.ศ. ๒๕๑๔ การประกันชีวิตมีเงินสตรีบจากการดำเนินงาน ๗๘๙.๑ ล้านบาท (๓๙.๔๗ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้จากเบี้ยประกันรับสุทธิ ๖๔๘.๔ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๓๙.๙ ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ๑.๘ ล้านบาท ส่วนเงินสตรีบจ่ายจากการดำเนินงาน ๔๖๑.๓ ล้านบาท (๒๓.๐๗ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๑๔๓.๒ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๒๖.๔ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๑๕๑.๖ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ๐.๐๒ ล้านบาท จึงเหลือเงินสตรีบสุทธิจากการดำเนินงาน ๓๒๗.๘ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๖.๔๐ % สูงกว่าปี ๒๕๑๓ ๐.๑๒ % เนื่องจากจากเบี้ยประกันรับสุทธิของปีนี้มีอัตราการการเพิ่มสูงกว่าปีก่อนเล็กน้อย ส่วนทางด้านค่าใช้จ่ายนั้น ถึงแม้จะเพิ่มขึ้น แต่ก็ยังเป็นอัตราที่ต่ำกว่ารายได้ จึงทำให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีก่อน

พ.ศ. ๒๕๑๕ การประกันชีวิตมีเงินสตรีบจากการดำเนินงาน ๙๓๖.๐ ล้านบาท (๓๙.๕๔ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้จาก เบี้ยประกันภัยสุทธิ ๗๖๖.๖ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๖๖.๖ ล้านบาท และรายได้อื่น ๒.๘ ล้านบาท ส่วนเงินสตรีบจ่ายจากการดำเนินงาน ๕๖๔.๒ ล้านบาท (๒๔.๐๗%ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๒๒๕.๙ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๕๖.๗ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๑๘๑.๕ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ๐.๐๒ ล้านบาท ทำให้ได้เงินสตรีบสุทธิจากการดำเนินงาน ๓๗๑.๘ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๕.๘๗ % ต่ำกว่าปี ๒๕๑๔ ๐.๕๓ % เนื่องจากมีรายจ่ายเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีก่อน (๑.๐ % ต่อสินทรัพย์) ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ จึงทำให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานลดลง

พ.ศ. ๒๕๒๐ การประกันชีวิตมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๑,๑๗๖ ล้านบาท (๔๑.๙๒ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้มาจากเบี้ยประกันรับสุทธิ ๔๕๔.๗ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๒๑๒.๖ ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ๓.๘ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน ๖๖๖.๒ ล้านบาท (๒๓.๗๕ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๒๕๕.๔ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๙๖.๘ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๒๐๒ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ๘ ล้านบาท เหลือเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๕๐๘.๘ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๘.๑๗ % สูงกว่าปี ๒๕๑๙ ๒.๓ % เนื่องจากเบี้ยประกันรับสุทธิเพิ่มขึ้น ในอัตราที่สูงกว่าปีก่อน ๑.๕ % รายได้จากการลงทุนสูงกว่าปีก่อนในอัตรา ๐.๔๗ % และอีกทั้งในปีนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต่ำกว่าปี ๒๕๑๙ ๐.๓๒ % จึงทำให้อัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นกว่าปีก่อน

พ.ศ. ๒๕๒๑ การประกันชีวิตมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๑,๔๕๓.๖ ล้านบาท (๔๓ % ของสินทรัพย์รวม) โดยได้จากเบี้ยประกันรับสุทธิ ๑,๑๙๘.๖ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๒๕๐.๒ ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ๔.๘ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน ๘๕๗.๕ ล้านบาท (๒๕.๓๖ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๓๑๒.๗ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๒๕๒.๗ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๒๘๘.๘ ล้านบาท ค่าภาษีเงินได้ ๑๓.๓ ล้านบาท ทำให้ได้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๕๙๖.๑ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๗.๖๓ % ต่ำกว่าปี ๒๕๒๐ ๐.๕๔ % สาเหตุที่ทำให้อัตราผลตอบแทนในปีนี้ลดลง เพราะมีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น ๑.๓๕ % ต่อสินทรัพย์รวม และเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล ๐.๓๔ % ต่อสินทรัพย์ แม้ว่ารายได้จะเพิ่มสูงขึ้น แต่ก็ยังเป็นอัตราต่อสินทรัพย์รวมต่ำกว่ารายจ่าย ดังนั้น จึงทำให้อัตราผลตอบแทนลดลง

พ.ศ. ๒๕๒๒ การประกันชีวิตมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๑,๘๓๔.๕ ล้านบาท (๔๔.๓๘ % ของสินทรัพย์รวม) โดยได้จากเบี้ยประกันรับสุทธิ ๑,๕๐๕.๔ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๓๒๘.๒ ล้านบาท รายได้อื่น ๆ ๐.๙ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน ๔๔๘.๘ ล้านบาท (๒๒.๘๘ % ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๓๘๐.๔ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๕๐.๕ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๓๖๘ ล้านบาท ทำให้ได้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๘๘๔.๗ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๒๑.๕๐ % สูงกว่าปี ๒๕๒๑ ๓.๗๗ % เนื่องจากทางด้านเงินสดรับมีอัตราการเพิ่มของรายได้สูงกว่าปี ๒๕๒๑ และทางด้านเงินสดจ่าย มีอัตราการจ่ายของค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ลดลง ๒.๕๗ % ทำให้อัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้น

จากงบแสดงการหมุนเวียนของเงินสดฝ่ายประกันชีวิต ทำให้ทราบว่า การดำเนินงานของการประกันชีวิต ประสบผลสำเร็จพอสมควร เนื่องจากยอดเบี้ยประกันรับสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด (เบี้ยประกันรับสุทธิ/สินทรัพย์รวม) มีอัตราการหมุนเวียนที่สูงขึ้น ซึ่งแสดงว่าการประกันชีวิตใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดการขายเพิ่มมากขึ้น การประกันชีวิตเริ่มเป็นที่รู้จักและเพิ่มความนิยมให้แก่คนทั่วไป ควรจะมีการพัฒนาการขายให้สูงขึ้น มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

ยอดขายของการประกันชีวิตน่าจะเพิ่มมากขึ้นกว่านี้ ทั้งนี้เพราะเบี้ยประกันรับสุทธินี้ เป็นเบี้ยประกันทั้งกรมธรรม์ฉบับใหม่ทำในปีนั้น และกรมธรรม์เก่าในปีก่อน ๆ พบกันมา หากการประกันชีวิตเพิ่มประสิทธิภาพในการขายให้มากขึ้น ในขณะเดียวกัน อนุรักษ์กรมธรรม์ฉบับเก่าไว้ด้วย โดยเพิ่มการบริหารหลังการขายให้ดีขึ้นด้วยแล้ว ยอดเบี้ยประกันรับสุทธินี้ ต้องสูงขึ้นในอัตราที่เพิ่มขึ้นมากกว่านี้แน่นอน

รายได้จากการลงทุนของการประกันชีวิต แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี ก็เนื่องมาจาก การลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนเพิ่มขึ้น แต่เป็นที่น่าสังเกตว่า อัตราการเพิ่มขึ้นต่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นน้อยมาก แสดงถึงการจัดการลงทุนที่ไม่ดีพอ ได้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนไม่สูงนัก ดังนั้น จึงควรเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง (โดยไม่ขัดต่อกฎกระทรวงว่าด้วยการลงทุน) เช่นการให้กู้ยืมโดยมีการค้ำประกันที่ดีพอ ซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงินในธนาคารหรือซื้อพันธบัตร และนอกจากนี้ การประกันชีวิตควรจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนนี้เพิ่มมากขึ้นกว่าเดิม เพราะเท่าที่ผ่านมา รายจ่ายต่าง ๆ ของการประกันชีวิต เช่นค่าสินไหมทดแทน ค่าจ้าง (ค่าบำเหน็จ) หรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน มีอัตราการเพิ่มขึ้นต่อสินทรัพย์รวมน้อยมาก อยู่ในระหว่าง ๖ - ๑๐ % เมื่อคาดคะเนรายจ่ายล่วงหน้าได้แล้ว การคงเงินสดหรือการฝากเงินไว้ในธนาคารจำนวนมาก ไม่ก่อประโยชน์ให้กับกิจการมากเลย ดังนั้น จึงควรแก้ไขในการเตรียมเงินสดหรือเงินฝากธนาคารไว้พอคุ้มกับค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น ส่วนที่เหลือก็นำไปลงทุนให้ได้ดอกผลมากยิ่งขึ้นไปอีก

ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นในแต่ละปีนั้น มีอัตราต่อสินทรัพย์รวมค่อนข้างคงที่ ไม่มีการเคลื่อนไหวมากนัก อยู่ในระหว่าง ๔.๖ % ถึง ๔.๖ % แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสินไหมทดแทนนั้น เป็นอัตราที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ

ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) เพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี ยกเว้นปี พ.ศ. ๒๕๒๒ โดยเพิ่มขึ้นเป็นอัตราส่วนค่าสินไหมรวมค่อนข้างคงที่เช่นกัน การเคลื่อนไหวขึ้น-ลงน้อยมาก และจากการสังเกตอัตราค่าจ้างต่อสินทรัพย์รวมในอดีตนั้น พอสรุปได้ว่าการประกันชีวิตพยายามที่จะลดค่าใช้จ่ายด้านนี้ (พ.ศ. ๒๕๒๑ อัตราค่าจ้าง/สินทรัพย์รวม ๗.๑๘ % พ.ศ. ๒๕๒๒ ๔.๖๑%) ซึ่งไม่เป็นผลดีแก่กิจการนัก เพราะรายได้ที่สำคัญที่สุดคือ ได้มาจากการขายประกันชีวิต ดังนั้น ฝ่ายขายซึ่งได้รับค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) นี้จึงถือเป็นหัวใจของการดำเนินธุรกิจ ควรจะควบคุมให้เป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวม ให้คงที่

ที่สุด อาจจะมีอยู่ในระหว่าง ๖ % - ๗ % ก็ถือว่าควบคุมค่าใช้จ่ายทางด้านนี้ได้แล้ว

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการประกันชีวิตเพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี เป็นอัตราส่วนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นด้วย (พ.ศ. ๒๕๑๗ ๖.๓๔ % - พ.ศ. ๒๕๒๒ ๘.๕๓ %) แสดงให้เห็นว่าการประกันชีวิตมีแนวโน้มของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น ควรจะปรับปรุงแก้ไขระบบงานต่าง ๆ ให้ดีขึ้น เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานนี้ควบคุมให้เพิ่มขึ้นในอัตราต่อสินทรัพย์รวมคงที่หรืออยู่ในระหว่าง ๖.๕ % - ๘ % ไม่ควรให้อัตรานี้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ซึ่งจะเป็นผลเสียต่อบริษัท ทำให้เงินสดออกจากกิจการมากเกินไป และจะมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานในที่สุด

เงินสดจ่ายจากการดำเนินงานนั้นเพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี แต่เมื่อเทียบอัตราเงินสดจ่ายต่อสินทรัพย์รวมแล้ว อัตรานี้มีการเคลื่อนไหวขึ้น-ลงเล็กน้อย (ต่ำสุด ๒๑.๖๔ % และสูงสุด ๒๕.๓๖ %) และมีแนวโน้มว่าจะลดลงหรือเคลื่อนไหวในลักษณะนี้ จะไม่เพิ่ม-ลดอย่างมากมาย ทำให้กิจการสามารถประมาณการณได้ว่า ค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดในปีต่อไปนั้น ควรจะเป็นเท่าใด เป็นผลดีในการรักษาสภาพคล่องและการนำเงินสดที่เหลือจากการใช้รักษาสภาพคล่องของกิจการนั้น ไปลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนได้มากยิ่งขึ้น เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้นทุก ๆ ปี แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินสดเหลือจากการใช้ดำเนินงานมากขึ้น และจากอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน / สินทรัพย์รวม) ในอดีตนั้น มีลักษณะเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ และค่อนข้างคงที่มีการกระจายหรือเคลื่อนไหวขึ้น-ลงไม่มากนัก อยู่ในระหว่าง ๑๕.๘๗ % - ๒๑.๔๐ % เป็นอัตราผลตอบแทนที่สูงพอควร จึงพอสรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของฝ่ายประกันชีวิตนั้น อยู่ในขั้นดี เพราะค่อนข้างสูงและการเคลื่อนไหวขึ้นลงไม่มากนัก ทำให้ทราบว่าการดำเนินงานในอนาคตของการประกันชีวิตจะต้องดีขึ้นเป็นลำดับ และให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการประกันชีวิต

ตารางที่ ๓-๕ แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเฉลี่ยของการประกันชีวิตตั้งแต่

พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒

	พ.ศ.	สินทรัพย์	π_i	R_i	$\pi_i R_i$
๑	๒๕๑๗	๑๖๕๐๖๔๐	๐.๑๐๑๒	๐.๑๖๒๘	๐.๐๑๖๔
๒	๒๕๑๘	๑๘๘๘๕๐๑	๐.๑๒๒๖	๐.๑๖๔๐	๐.๐๒๐๑
๓	๒๕๑๙	๒๓๔๓๘๑๘	๐.๑๔๓๗	๐.๑๕๘๗	๐.๐๒๒๘
๔	๒๕๒๐	๒๘๐๕๔๖๘	๐.๑๗๒๐	๐.๑๘๑๗	๐.๐๓๑๓
๕	๒๕๒๑	๓๓๓๐๘๔๘	๐.๒๐๗๒	๐.๑๗๖๓	๐.๐๓๖๔
๖	๒๕๒๒	๔๑๓๓๒๖๒	๐.๒๕๓๔	๐.๒๑๔๐	๐.๐๕๔๒
					๐.๑๘๑๔

$$E(R_i) = \sum_i^N \pi_i R_i \quad \text{----- (1)}$$

$$= \pi_1 R_1 + \pi_2 R_2 + \dots + \pi_6 R_6$$

$$= 0.1814$$

$$= 18.14 \%$$

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเฉลี่ย ๑๘.๑๔ %

เพชร ชุมทรัพย์, หลักการลงทุน พิมพ์ : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

$E(R_i)$ = อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการดำเนินการหรือ Mean ของการแจกแจง
ความน่าจะเป็นของผลตอบแทน

f_i = อัตราสินทรัพย์ปี i /สินทรัพย์รวม

R_i = อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานปี i

N = จำนวนอัตราผลตอบแทน

จากผลของการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ นำเอาอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของแต่ละปีมาหาค่าเฉลี่ย โดยวิธีถ่วงน้ำหนักต่อสินทรัพย์ ในปีนั้น ๆ ได้ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๘.๑๕๘ หมายความว่า ระยะเวลาที่ผ่านมา ๖ ปีนั้น การประกันชีวิตได้ดำเนินงานโดยมีเงินสดสุทธิเหลือจากการดำเนินงานเฉลี่ย ๑๘.๑๕๘บาท ต่อสินทรัพย์ ทั้งหมด ๑๐๐ บาท ซึ่งแสดงว่าระยะเวลาที่ผ่านมา การประกันชีวิตยังคงมีเงินสดไหลหมุนเวียนอยู่ในกิจการพอสมควร เกิดความคล่องตัวในการทำงานได้ดี ไม่ถึงกับหยุดชะงักเพราะเงินสดขาดมือ ทำให้ทราบว่ากิจการการประกันชีวิตยังคงดำเนินงานต่อไปได้ด้วยดี เพราะเท่าที่ผ่านมา แต่ละปีเงินสดรับสุทธิค่อนข้างสูง ซึ่งแสดงว่ากิจการมีเงินสดรับสุทธิหรือใช้ในการทำงาน

อัตราความเสี่ยงเฉลี่ยของการประกันชีวิต

การวิเคราะห์ความเสี่ยง^๑

การวิเคราะห์ความเสี่ยงภัยทางการเงิน (Financial Risk) วัดจากการแจกแจงของความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (The Investments

^๑ เพชรี ชุมทรัพย์, หลักการลงทุน เล่มเดียวกัน, หน้า ๑๔๕.

Probability Distribution of Rate of Return) โดยใช้ข้อมูลในอดีต เริ่มจากการหาค่าผลตอบแทนเฉลี่ย ซึ่งมีค่าเท่ากับผลรวมของผลคูณระหว่างอัตราผลตอบแทน คูณด้วยความน่าจะเป็นของอัตราผลตอบแทน (อัตราส่วนของสินทรัพย์การประกันภัยแต่ละปีต่อสินทรัพย์รวมทั้ง ๖ ปี) ดังรายการ

$$E(R_i) = \sum_i^N \pi_i R_i \quad (1) \text{ (ดังได้กล่าวมาแล้วในหน้า 42)}$$

นำค่าผลตอบแทนเฉลี่ยนั้น $E(R_i)$ มาหาค่าความเสี่ยงภัย หรือการกระจายของการแจกแจงความน่าจะเป็น จึงได้ค่าความแปรปรวน (Variance, σ^2) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Diviation, σ) เป็นเครื่องวัดความเสี่ยงได้ด้วยสมการ

$$\sigma^2 = \sum_i^N \pi_i \{ R_i - E(R_i) \}^2 \quad (2)$$

σ^2 = ความแปรปรวน (Variance) เป็นการวัดความเบี่ยงเบนของผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่ได้ เมื่อเทียบผลตอบแทนเฉลี่ย $E(R_i)$ แต่วัดในรูปกำลังสองของอัตราผลตอบแทน ถ้าอัตราผลตอบแทนแตกต่างไปจากผลตอบแทนเฉลี่ย $E(R_i)$ มากเท่าใด ความเสี่ยงของกิจการก็เพิ่มมากขึ้นเท่านั้น

นำค่า σ^2 มาหาค่าของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Diviation)

ได้จากสมการ

$$\begin{aligned} \sigma &= \sqrt{\sigma^2} \\ &= \sqrt{\sum_i^N \pi_i \{ R_i - E(R_i) \}^2} \quad (3) \\ &= \text{ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Diviation)} \end{aligned}$$

เนื่องจากเรากำหนดให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (σ) เป็นอัตราผลตอบแทนและความแปรปรวน (σ^2) เป็นอัตราผลตอบแทนยกกำลังสอง ดังนั้น ในการวัดความเสี่ยง นักวิเคราะห์ส่วนมาก นิยมใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นเครื่องวัดมากกว่าความแปรปรวน ^๑

การวิเคราะห์อัตราความเสี่ยงของการประกันชีวิต

จากตารางแสดงสมดุลของการประกันชีวิต จากสมการ ๑, ๒, ๓ วิเคราะห์หาค่าอัตราความเสี่ยง หรือการกระจายของการแจกแจงของความน่าจะเป็นออกมา ในรูปของส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (σ) ตามข้อมูลในอดีตตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ เรียงตามลำดับดังนี้

ศูนย์วิทยุทรัพยากร

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

^๑ อำนวย สียาทิพย์กุล, การวิเคราะห์หลักทรัพย์ พิมพ์ : อมรินทร์การพิมพ์,

๒๕๒๑, หน้า ๓๗๘.

ตาราง ๓-๖ แสดงอัตราความเสี่ยงการแจกแจงความน่าจะเป็นของการกระจายของ
อัตราผลตอบแทน การประกันชีวิต ตั้งแต่ ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒

พ.ศ.	สินทรัพย์	f_i	R_i	$f_i R_i$	$R_i - E(R_i)$	$\{R_i - E(R_i)\}^2$	$f_i \{R_i - E(R_i)\}^2$
๒๕๑๗	๑๖๕๐๖๕๐	๐.๑๐๑๒	๐.๑๖๒๘	๐.๐๑๖๕	-๐.๐๑๘๖	๐.๐๐๐๓๔๖	๐.๐๐๐๐๓๕
๒๕๑๘	๑๙๙๙๕๐๑	๐.๑๒๒๖	๐.๑๖๕๐	๐.๐๒๐๑	-๐.๐๑๗๔	๐.๐๐๐๓๐๓	๐.๑๑๐๐๓๗
๒๕๑๙	๒๓๕๓๓๑๙	๐.๑๔๓๗	๐.๑๕๘๗	๐.๐๒๒๘	-๐.๐๒๒๗	๐.๐๐๐๕๑๕	๐.๐๐๐๐๗๕
๒๕๒๐	๒๘๐๕๕๖๙	๐.๑๗๒๐	๐.๑๘๑๗	๐.๐๓๑๓	๐.๐๐๐๓	๐	๐
๒๕๒๑	๓๓๐๘๘๘๘	๐.๒๐๗๒	๐.๑๗๖๓	๐.๓๖๕๕	๐.๐๐๕๑	๐.๐๐๐๐๒๖	๐.๐๐๐๐๐๕
๒๕๒๒	๔๑๓๓๒๖๒	๐.๒๕๓๔	๐.๒๑๕๐	๐.๐๕๔๒	๐.๐๓๒๖	๐.๐๐๒๖๖๓	๐.๐๐๐๒๖๙
				๐.๑๘๑๔			๐.๐๐๐๕๒๐

$$E(R_i) = \sum_i^N f_i R_i$$

$$= 0.1814$$

$$\sigma^2 = \sum_i^N f_i \{R_i - E(R_i)\}^2$$

$$= 0.000420$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$

$$= \sqrt{0.000420}$$

$$= 0.020494$$

$$= + 2.05 \%$$

อัตราความเสี่ยงของการประกันชีวิตตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ มีอัตรา
ความเสี่ยงเฉลี่ย = \pm ๒.๐๕% หมายความว่า การกระจายของอัตราผลตอบแทนนั้นค่อนข้างต่ำ
ซึ่งจะเห็นได้จากอัตราผลตอบแทนในแต่ละปี เป็น ๑๖.๒๘, ๑๖.๔๐, ๑๕.๘๗,
๑๘.๑๗, ๑๗.๖๓ และ ๒๑.๔๐% มีอัตราสูงสุด ๒๑.๔๐% และอัตราต่ำสุด ๑๕.๘๗%
เกิดการเคลื่อนไหวหรือกระจายของอัตราผลตอบแทนไม่มากนัก เงินสดที่ใช้ดำเนินงาน
มีอยู่ไม่ขาดมือ ดังนั้น จากการวิเคราะห์อัตราความเสี่ยงนี้ จึงได้การกระจายของ
อัตราผลตอบแทนออกมาเป็น ๒.๐๕% ทั้งนี้ เพราะอัตราผลตอบแทนของการประกันชีวิตยังม
ีการเคลื่อนไหวขึ้น ๆ ลง ๆ อยู่นั่นเอง

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของการประกันวินาศภัย

จากงบดุลเปรียบเทียบและงบกำไรขาดทุน นำมาจัดทำงบแสดงการหมุนเวียน
ของเงินสด (Cashflow Statement) ปีต่อปี ตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๑๗- ๒๕๒๒ และวิเคราะห์
หาอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้จาก

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

ศูนย์วิทยพัชกร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การประกันวินาศภัย
งบกำไรขาดทุน ณ ๓๑ ธ.ค. ๒๕๖๗-๒๕๖๘

หน่วย ๑,๐๐๐.-

การรับเบี้ยประกัน

เบี้ยประกันรับสุทธิ
สำรองเพื่อการเสี่ยงภัยปีก่อน
สำรองเพื่อการเสี่ยงภัยปีปัจจุบัน
เบี้ยประกันที่ถือเป็นรายได้
ค่าสินไหมทดแทนที่เกิดขึ้นระหว่างปี
ค่าใช้จ่ายค่าเบี่ยงงาน
ค่าจ้าง หรือค่าบำเหน็จ
กำไรจากการรับประกัน (ขาดทุน)
รายได้สุทธิจากการลงทุน
รายได้อื่น ๆ
กำไรสุทธิประจำปี (ขาดทุน)
รายการจัดสรรกำไร
เงินสำรองทุน
เงินปันผลและอื่น ๆ
กำไรหลังจัดสรรแล้ว (ขาดทุน)
กำไรสะสมปีก่อน (ขาดทุน)
ส่วนเปลี่ยนแปลงจากการประเมินราคา
กำไรสะสมเริ่มปีปัจจุบัน (ขาดทุน)

๒๕๖๗	๒๕๖๘	๒๕๖๙	๒๕๖๐	๒๕๖๑	๒๕๖๒
๗๖,๕๗๕	๘๘,๕๖๘	๕๗,๕๐๑	๑๐๘,๒๕๑	๑๕๗,๗๑๑	๑๕๑,๓๘๗
๒๖,๐๓๐	๓๐,๕๖๕	๓๕,๕๕๕	๓๘,๕๑๑	เพิ่มขึ้น ๑๖,๓๐๓	เพิ่มขึ้น ๓,๕๐๖
๓๐,๕๔๕	๓๕,๕๕๕	๓๘,๕๑๑	๕๕,๕๐๖		
๗๖,๕๕๑	๘๕,๐๓๘	๕๓,๕๘๗	๑๐๑,๖๕๖	๑๓๑,๖๕๗	๑๓๗,๕๕๐
๓๓,๕๕๗	๓๘,๕๖๗	๕๕,๐๕๘	๕๑,๐๑๑	๕๐,๖๗๑	๖๓,๗๓๓
๒๓,๐๑๖	๓๕,๕๐๕	๓๑,๓๑๓	๓๘,๖๖๑	๕๕,๒๘๑	๖๕,๘๖๑
๖,๖๒๕	๕,๕๕๕	๕,๕๘๗	๑๑,๓๖๓	๒๕,๕๖๕	(๑๒,๕๕๓)
๕,๒๕๕	(๒,๐๗๕)	๑๐,๐๓๘	๒๖,๓๗๕	๗,๗๖๑	๒๑,๓๗๕
๘,๐๕๕	๑๐,๓๐๖	๑๐,๖๖๐	๑๑,๘๓๖	๑๕,๕๗๗	๑๗,๐๐๐
๕๓	๖,๗๖๖	(๓,๕๗๕)	(๓๐๘)	๖,๒๓๐	๒,๑๓๓
๑๗,๓๘๗	๑๓,๗๕๕	๑๖,๑๖๒	๒๖,๕๗๐	๒๘,๑๒๗	๕๐,๕๑๖
๑๐๘	๑,๑๗๐	-	-	-	-
๒๑๗	๕,๑๖๕	-	๓,๕๖๕	๗,๗๖๕	๑๖,๕๕๕
๑๗,๐๖๒	๗,๕๕๖	-	๑๕,๐๑๕	๒๐,๘๐๖	๒๖,๕๑๕
๒๐,๕๕๐	๒๖,๕๕๕	-	๑๕,๕๓๐	๕๑,๕๕๖	๕๕,๕๐๑
(๑๐,๕๕๘)	(๒๕,๕๖๑)	-	(๑๗,๓๑๒)	๑๐,๐๘๖	๘,๓๓๕
๒๖,๕๕๕	๘,๐๕๐	-	๒๑,๒๑๕	๕๖,๓๗๓	๗๖,๒๓๕

งบกำไรขาดทุน

ศูนย์พัฒนาสุขภาพ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การประกันวินาศภัย
 งบแสดงการหมุนเวียนของเงินสด
 สำหรับงวด ๖ ปี สิ้นสุดวันที่ ๓๑ ธันวาคม

หน่วย ๑,๐๐๐.- บาท

ร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

ตารางที่ ๓-๕

เงินสดรับจากการดำเนินงาน
(Operating cash inflow)

ปีประกันอุบัติเหตุ
 รายได้จากการลงทุน
 รายได้อื่น ๆ

เงินสดรับจากการดำเนินงานทั้งสิ้น

เงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน
(Operating cash outflow)

ค่าสินไหมทดแทนเกิดขึ้นระหว่างปี
 ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า)
 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

เงินสดจ่ายจากการดำเนินงานทั้งสิ้น

เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน
(Net operating cash inflows)

ปี.ศ. ๒๕๑๓	๒๕๑๔	๒๕๑๕	๒๕๒๐	๒๕๒๑	๒๕๒๒	๒๕๒๓	๒๕๒๔	๒๕๒๕	๒๕๒๖	๒๕๒๗	๒๕๒๘
๗๖,๕๗๕	๘๘,๕๖๘	๕๗,๕๐๑	๑๐๘,๒๕๑	๑๕๗,๗๑๑	๑๕๑,๖๘๗	๖๖.๕๒ (๐.๓๗๖๖๖)	๕๐.๘๓ (๐.๕๑๖๖๖)	๕๕.๑๒ (๐.๕๕๖๖๖)	๓๐.๘๘ (๐.๓๑๖๖๖)	๕๑.๑๘ (๐.๕๑๖๖๖)	๓๐.๐๖ (๐.๓๐๖๖๖)
๕,๐๕๕	๑๐,๓๐๒	๑๐,๐๖๐	๑๘,๘๓๖	๑๕,๕๗๗	๑๗,๐๐๐	๓.๘๖	๕.๗๕	๕.๕๓	๕.๓๗	๕.๐๖	๓.๖๑
๕๓	๒,๓๒๖	(๓,๕๗๕)	(๓๐๘)	๖,๒๓๐	๒,๑๓๓	๐.๐๒	๑.๐๗	(๑.๗๕)	(๐.๐๕)	๑.๗๕	๐.๕๕
๘๕,๐๖๓	๑๐๑,๐๙๖	๖๓,๙๘๖	๑๒๖,๗๖๙	๑๖๘,๕๑๘	๑๖๖,๘๒๐	๗๐.๔๐	๕๖.๖๖	๕๘.๘๖	๓๖.๑๖	๕๖.๙๙	๓๕.๑๒
๓๓,๕๕๗	๓๘,๕๖๗	๕๕,๐๕๘	๕๑,๐๑๑	๕๐,๖๗๑	๖๓,๗๓๓	๑๖.๑๒	๑๗.๗๕	๑๕.๘๕	๑๑.๓๐	๑๕.๑๓	๑๓.๕๕
๖,๖๒๕	๕,๕๕๕	๕,๕๕๗	๑๑,๓๒๓	๒๕,๕๒๕	(๑๒,๕๕๓)	๓.๑๘	๕.๖๑	๓.๘๒	๓.๒๓	๖.๕๑	(๒.๗๕)
๒๓,๐๖๑	๓๕,๕๐๙	๓๑,๓๑๓	๓๕,๒๖๑	๕๕,๒๙๖	๕๑,๑๘๐	๑๑.๐๕	๑๕.๕๘	๑๕.๑๑	๑๐.๕๑	๑๓.๗๕	๑๓.๕๕
๖๓,๒๕๒	๘๒,๘๗๑	๘๓,๕๕๘	๕๐,๕๕๕	๑๒๕,๓๗๖	๑๑๖,๖๖๑	๓๐.๓๕	๓๘.๒๕	๓๗.๗๕	๒๕.๕๕	๓๕.๖๘	๒๕.๗๕
๒๑,๘๒๑	๑๕,๒๒๕	๒๐,๑๓๘	๓๖,๑๗๕	๑๕,๑๕๖	๕๓,๕๕๕	๑๐.๕๗	๕.๕๑	๕.๐๕	๑๐,๓๒	๑๒.๓๑	๕.๓๕

ตารางที่ ๓-๑๐ แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของการประกันวินาศภัย

ตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒

พ.ศ.	สินทรัพย์ทั้งหมด (Total Assets)	เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน (Net operating cash flows)	อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Rate of Return on operation)
๒๕๑๗	๒๐๘๔๖๕	๒๑๘๒๑	๑๐.๔๗
๒๕๑๘	๒๑๖๖๖๓	๑๘๒๒๕	๘.๔๑
๒๕๑๙	๒๒๑๙๐๕	๒๐๑๓๘	๙.๐๘
๒๕๒๐	๓๕๐๕๕๕	๓๖๑๗๕	๑๐.๓๒
๒๕๒๑	๓๕๘๖๖๒	๔๔๑๔๒	๑๒.๓๑
๒๕๒๒	๔๗๐๔๑๐	๕๓๙๑๙	๙.๓๕

จากตารางแสดงงบการหมุนเวียนของเงินสดและตารางแสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานพอจะสรุปได้ดังนี้

พ.ศ. ๒๕๑๗ การประกันวินาศภัยมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๘๕.๑ ล้านบาท (๔๐.๘๐% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยมาจากเบี้ยประกันสุทธิ ๗๗ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๘ ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ ๐.๐๕ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน = ๖๓.๒ ล้านบาท (๓๐.๓๕% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยการจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๓๓.๖ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๖.๖ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๒๓ ล้านบาท ทำให้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน = ๒๑.๙ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๑๐.๔๗%

พ.ศ. ๒๕๑๘ การประกันวินาศภัยมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๑๐๑.๑ ล้านบาท (๔๖.๖๖% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้จากเบี้ยประกันสุทธิ ๘๘.๕ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๐.๓ ล้านบาท รายได้อื่น ๆ ๒.๓ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน = ๘๒.๕ ล้านบาท (๓๘.๒๕% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๓๘.๕ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๐ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๓๔.๕ ล้านบาท เหลือเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๑๘.๒ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๘.๔๑% ต่ำกว่าปี ๒๕๑๗ ๒.๐๖ เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายทั้ง ๓ ประเภท โดยมีรายจ่ายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน = ๗.๙๑% แต่มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ๕.๘๖% ดังนั้นจึงทำให้ อัตราผลตอบแทนลดลง

พ.ศ. ๒๕๑๙ การประกันวินาศภัยมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน = ๑๐๔ ล้านบาท (๔๖.๘๖% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้มาจากเบี้ยประกันสุทธิ ๘๗.๙ ล้านบาท, รายได้จากการลงทุน ๑๐.๑ ล้านบาท (ขาดทุนจากการลงทุนด้านอื่น ๔ ล้านบาท) ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน = ๘๓.๘ ล้านบาท (๓๗.๗๘% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๔๔ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๘.๕ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน = ๓๑.๓ ล้านบาท เหลือเงินรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๒๐.๑ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๘.๐๘% สูงกว่าปี ๒๕๑๘ ๐.๖๗% เนื่องจากค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง ทำให้อัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้น

พ.ศ. ๒๕๒๐ การประกันวินาศภัยมีเงินรับจากการดำเนินงาน ๑๒๖.๘ ล้านบาท (๓๖.๑๖% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้มาจากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ๑๐๘.๒ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๘.๘ ล้านบาท (ขาดทุนจากการลงทุนด้าน ๐.๓ ล้านบาท) ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน = ๘๐.๖ ล้านบาท (๒๕.๘๔% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๔๑ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ ๑๑.๓ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๓๘.๓ ล้านบาท เหลือเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๓๖.๒ ล้านบาท และมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน = ๑๐.๓๒% สูงกว่าปีก่อน ๑.๒๔% การดำเนินงานในปี ๒๕๒๐ นี้ อัตราเงินสดรับและอัตราเงินสดจ่ายต่อสินทรัพย์ทั้งหมดลดลงกว่าปี ๒๕๑๙ แต่การลดลงของรายจ่ายมีมากกว่ารายได้ ดังนั้น จึงทำให้อัตราผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้น

พ.ศ. ๒๕๒๑ การประกันวินาศภัยมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๑๖๘.๕ ล้านบาท (๔๖.๔๔% ต่อสินทรัพย์รวม) โดยได้มาจากเบี้ยประกันรับสุทธิ ๑๔๗.๗ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๔.๖ ล้านบาท รายได้อื่น ๆ ๖.๒ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน = ๑๒๔.๔ ล้านบาท โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี ๕๐.๗ ล้านบาท ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ ๒๔๑. ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน = ๔๔.๓ ล้านบาท เหลือเงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน ๔๔.๑ ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน = ๑๒.๓๑% สูงกว่าปี ๒๕๒๐ ๒% การดำเนินงานปี ๒๕๒๑ นี้ ยอดรายรับและยอดรายจ่ายเพิ่มมากขึ้นกว่าปีก่อนมาก ยอดเงินสดรับจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ๑๐.๘๓%, ยอดเงินสดจ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ๘.๘๔ ซึ่งอัตราเพิ่มขึ้นของรายได้มากกว่ารายจ่าย จึงทำให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นกว่าปี ๒๕๒๐

พ.ศ. ๒๕๒๒ การประกันวินาศภัยมีเงินสดรับจากการดำเนินงาน ๑๖๐.๕ ล้านบาท โดยมีเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ ๑๔๑.๔ ล้านบาท รายได้จากการลงทุน ๑๗ ล้านบาท รายได้อื่น ๆ ๒.๑ ล้านบาท ส่วนเงินสดจ่ายจากการดำเนินงาน ๑๑๖.๖ ล้านบาท โดยจ่ายค่าสินไหมทดแทนระหว่างปี = ๖๓.๗ ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ๖๕.๘ ล้านบาท แต่ได้รับเงินสดเพิ่มขึ้นจากค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จ (นายหน้า) ๑๒.๕ ล้านบาท จึงทำให้เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน = ๔๓.๔ ล้านบาท และได้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน ๔.๓๔% ต่ำกว่าปี พ.ศ. ๒๕๒๑ ๒.๕๗% เนื่องจากยอดเบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลงมาถึง ๖.๓ ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายนั้นลดลงไม่มากนัก จึงทำให้อัตราผลตอบแทนลดลง

จากงบแสดงการหมุนเวียนของเงินสด การประกันวินาศภัยทำให้ทราบว่า การดำเนินงานของฝ่ายประกันวินาศภัยนั้น การดพ่มขึ้นของเบี้ยประกันรับสุทธิต่อนข้างแน่นอน เพิ่มขึ้นในช่วง ๑๐ ล้านบาท (พ.ศ. ๒๕๒๑ เพิ่มขึ้น ๔๐ ล้านบาท) ส่วนการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์เป็นไปอย่างไม่สม่ำเสมอ จากงบดุลเปรียบเทียบ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทั้งหมดนั้น ในปี ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ สินทรัพย์ทั้งหมดเพิ่มขึ้นเรียงลำดับดังนี้ ๓๔.๔, ๘.๒, ๕.๒, ๑๒๘.๖, ๘.๑, ๑๑๑.๗, ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้การหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่แน่นอนเช่นกัน ปีใดที่มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมาก อัตราดอกเบี้ยจะทำ (พ.ศ. ๒๕๒๐, ๒๕๒๒) ปีใดการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์มีไม่มาก (พ.ศ. ๒๕๑๘, ๒๕๑๙ และ ๒๕๒๑) ทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์นี้เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน การเคลื่อนไหวขึ้น-ลงของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ ทำให้ทราบว่า ไม่ว่าจะยอดสินทรัพย์ทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นมาก

หรือน้อยเพียงใด ไม่ช่วยให้ยอดเบี้ยประกันเพิ่มขึ้นมากหรือน้อยเลย แสดงว่า การขายการประกัน วิชาศกัยดำเนินการไปเรื่อย ๆ และเจริญเติบโตเรื่อย ๆ ส่วนสินทรัพย์ทั้งหมดที่เพิ่มสูงขึ้นมากในปี พ.ศ. ๒๕๒๐ และ ๒๕๒๒ นั้น มีผลมาจากการคงหนี้สินไว้มาก โดยเฉพาะค่าสินไหมทดแทนค้างจ่าย และเงินค้างจ่ายเกี่ยวกับการประกันต่อ เป็นการจงใจค้างจ่ายเพื่อนำเงินไปหาดอกผลทางอื่น ซึ่งวิธีการเช่นนี้ไม่ดีนัก อาจทำให้เสื่อมความนิยมในวันใดวันหนึ่ง และเป็นผลเสียในอนาคตได้ ควรหาทางแก้ไขข้อบกพร่องนี้ด้วย

รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นไม่มากนัก ซึ่งเห็นได้จากยอดเงินสดและเงินฝากธนาคารในงบดุลมากเกินไป ไม่นำไปหาดอกผลเท่าที่ควร ทำให้ขาดรายได้ไปอีกทางหนึ่ง ผู้บริหารควรนำเงินไปลงทุนหาดอกผลให้มากกว่าที่เป็นอยู่ที่นี่ เพราะในอดีตที่ผ่านมา เงินสดรับมากกว่าเงินสดจ่าย ทุก ๆ ปี อยู่แล้ว แสดงว่าการหมุนเวียนของเงินสดเป็นไปด้วยดี ไม่มีการหยุดชะงัก

รายได้อื่น ๆ ที่ได้จากการลงทุนอื่น ๆ นอกเหนือจากการลงทุนในสินทรัพย์การลงทุนนั้น ไม่ค่อยได้ผลนัก เพราะในบางปีก็ได้กำไร บางปีก็ขาดทุน ควรหาทางแก้ไขการลงทุนนั้น ๆ ให้ดีขึ้น ให้ได้กำไรสม่ำเสมอหรือเลิกลงทุนเสีย และมุ่งแต่การลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนที่ให้ดอกผลมากเพียงอย่างเดียว เช่น การให้กู้ยืมที่มีหลักประกันที่มั่นคง เป็นต้น

ส่วนรายจ่ายของการประกันภัยนั้นเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ค่าสินไหมทดแทนเกิดขึ้นระหว่างปี เพิ่มขึ้นในแต่ละปีไม่มากนัก ไม่นำวิกฤตต่อการดำเนินงานแต่อย่างใด (ซึ่งการประกันภัยมีการประกันต่ออีกชั้นหนึ่งอยู่แล้ว)

ค่าจ้างหรือค่าบำเหน็จและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก็เช่นเดียวกัน มีการเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ไม่มีการเคลื่อนไหวขึ้น - ลง อย่างมากจนน่าวิตก

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (เงินสดรับสุทธิจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์ทั้งหมด) มีการเคลื่อนไหวขึ้น - ลง เล็กน้อย อยู่ในช่วง ๘.๔๑% - ๑๒.๓๑% ทำให้ทราบถึงความแน่นอนที่จะได้รับผลตอบแทนในแต่ละปี ว่าการจะได้เท่าใด ทำให้มองเห็นว่า การดำเนินงานเป็นไปอย่างราบรื่น ไม่น่าเป็นห่วง

ผู้บริหารควรมีการปรับปรุง เพิ่มรายได้ โดยการเพิ่มยอดขายให้มากยิ่งขึ้น, การลงทุนในสินทรัพย์ลงทุนควรทำให้มากกว่านี้ จึงจะเป็นการเพิ่มรายได้อีกทางหนึ่ง และปรับปรุงแก้ไขการลงทุนอื่น ๆ ที่ลงทุนไปนอกเหนือจากการลงทุนในสินทรัพย์การลงทุนให้อยู่ในสภาพที่ดีกว่าอดีต

การเพิ่มยอดขายให้มากขึ้น ในขณะที่เดียวกันยอดขายเพิ่มขึ้นน้อยกว่ารายได้ ช่วยทำให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน เพิ่มสูงขึ้นในอนาคตแน่นอน



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการประกันวินาศภัย

ตาราง ๓-๑๑ แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเฉลี่ยของการประกันวินาศภัย

ตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒

	พ.ศ.	สินทรัพย์	T_i	R_i	$T_i R_i$
๑	๒๕๑๗	๒๐๘๖๖๕	๐.๑๑๔๑	๐.๑๐๔๗	๐.๐๑๑๘
๒	๒๕๑๘	๒๑๖๖๖๓	๐.๑๑๘๖	๐.๐๘๔๑	๐.๐๑๐๐
๓	๒๕๑๙	๒๒๑๙๐๔	๐.๑๒๑๕	๐.๐๘๐๘	๐.๐๑๑๐
๔	๒๕๒๐	๓๕๐๕๕๕	๐.๑๙๑๙	๐.๑๐๓๒	๐.๐๑๙๘
๕	๒๕๒๑	๓๕๘๖๖๒	๐.๑๙๖๓	๐.๑๒๓๑	๐.๐๒๔๒
๖	๒๕๒๒	๔๗๐๔๑๐	๐.๒๕๗๕	๐.๐๙๓๔	๐.๐๒๔๑
		๑๘๒๖๖๔๘			๐.๑๐๑๐

$$\begin{aligned}
 \text{จากสมการ (๑) } E(R_i) &= \sum_{i=1}^N T_i R_i \\
 &= T_1 R_1 + T_2 R_2 + \dots + T_6 R_6 \\
 &= 0.1010 \\
 &= 10.10\%
 \end{aligned}$$

อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเฉลี่ย ๑๐.๑๐%

จากผลของการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ นำเอาอัตราผลตอบแทน
 ของแต่ละปีมาหาค่าเฉลี่ย โดยวิธีถ่วงน้ำหนักต่อสินทรัพย์ในปีนั้น ๆ ได้ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทน
 จากการดำเนินงานของการประกันวินาศภัย ๑๐.๑๐% หมายความว่าในระยะเวลาที่ผ่านมา
 ๖ ปี นั้น การประกันวินาศภัย มีการดำเนินงานได้เงินสุทธิ = ๑๐.๑๐% ของสินทรัพย์
ทั้งหมด

อัตราผลตอบแทนตามการดำเนินงาน เฉลี่ยของการประกันวินาศภัยนี้ยัง เฉลี่ยอยู่ในอัตรา
 ที่ไม่ต่ำนัก ทั้งนี้เพราะการเคลื่อนไหวขึ้น-ลง ของอัตราผลตอบแทนไม่มาก คืออยู่ในช่วงระหว่าง
 ๘.๔๑% ถึง ๑๒.๓๑%

อัตราความเสี่ยง เฉลี่ยของการประกันวินาศภัย

จากตารางแสดงงบดุลของการประกันวินาศภัยจากสมการ ๑, ๒, ๓ และจากอัตราผล
 ตอบแทนจากการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ นำมาวิเคราะห์หาค่าอัตราความเสี่ยงภัย
 หรือการกระจายของการแจกแจงความน่าจะเป็นออกมาในรูปส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (๘)
 ตามข้อมูลในอดีตได้ดังต่อไปนี้

ศูนย์วิทยุทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตาราง ๓-๑๒ แสดงอัตราความเสี่ยง (การแจกแจงความน่าจะเป็นของการกระจายของอัตราผลตอบแทน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒

พศ.	สินทรัพย์	f_i	R_i	$f_i R_i$	$R_i - E(R_i)$	$\{R_i - E(R_i)\}^2$	$f_i \{R_i - E(R_i)\}$
๒๕๑๗	๒๐๘๖๖๕	๐.๑๑๔๑	๐.๑๐๔๗	๐.๐๑๑๙	๐.๐๐๓๐	๐.๐๐๐๐๑๔	๐.๐๐๐๐๐๒
๒๕๑๘	๒๑๖๖๖๓	๐.๑๑๘๖	๐.๐๘๔๑	๐.๐๑๐๐	-๐.๐๑๖๙	๐.๐๐๐๒๙๖	๐.๐๐๐๐๓๔
๒๕๑๙	๒๒๑๙๐๔	๐.๑๒๑๔	๐.๐๙๐๘	๐.๐๑๑๐	-๐.๐๑๐๒	๐.๐๐๐๑๐๔	๐.๐๐๐๐๑๓
๒๕๒๐	๓๕๐๕๔๕	๐.๑๙๑๙	๐.๑๐๓๒	๐.๐๑๙๘	๐.๐๐๒๒	๐.๐๐๐๐๐๕	๐.๐๐๐๐๐๑
๒๕๒๑	๓๕๘๖๖๒	๐.๑๙๖๓	๐.๑๒๓๑	๐.๐๒๔๒	๐.๐๑๖๑	๐.๐๐๐๔๘๘	๐.๐๐๐๐๙๖
๒๕๒๒	๔๗๐๔๑๐	๐.๒๕๗๔	๐.๐๙๓๔	๐.๐๒๔๑	-๐.๐๐๗๖	๐.๐๐๐๐๕๘	๐.๐๐๐๐๑๕
	๑๘๒๖๖๔๙			๐.๑๐๑๐			๐.๐๐๐๑๖๑

$$E(R_i) = \sum_i^N f_i R_i$$

$$= 0.1010$$

$$\sigma^2 = \sum_i^N f_i \{R_i - E(R_i)\}^2$$

$$= 0.000161$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma^2}$$

$$= \sqrt{0.000161}$$

$$= 0.012689$$

$$= + 1.27\%$$

อัตราความเสี่ยงของการประกันวินาศภัยตั้งแต่ พ.ศ. ๒๕๑๗ - ๒๕๒๒ มีอัตราความเสี่ยงเฉลี่ย - ๑.๒๗ หมายความว่า การกระจาย หรือการเคลื่อนไหวขึ้นลงของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานนั้นอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ดังจะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนอยู่ในระหว่าง ๘.๓๑ - ๑๒.๗๑ ทำให้เกิดความแน่นอนได้ว่า อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานในปีต่อ ๆ ไป ก็คงจะอยู่ในช่วงระหว่างอัตราทั้ง ๒ นี้ โอกาสที่จะกระจายมากกว่านี้หรือเคลื่อนไหวลงไปกว่านี้นั้นน้อยมาก จึงพอสรุปได้ว่าอัตราความเสี่ยงของการประกันวินาศภัยอยู่ในเกณฑ์ต่ำ เพราะการกระจายของอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่ำนั่นเอง



ศูนย์วิทยพัชยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย